

# 越南凤凰基金有限公司

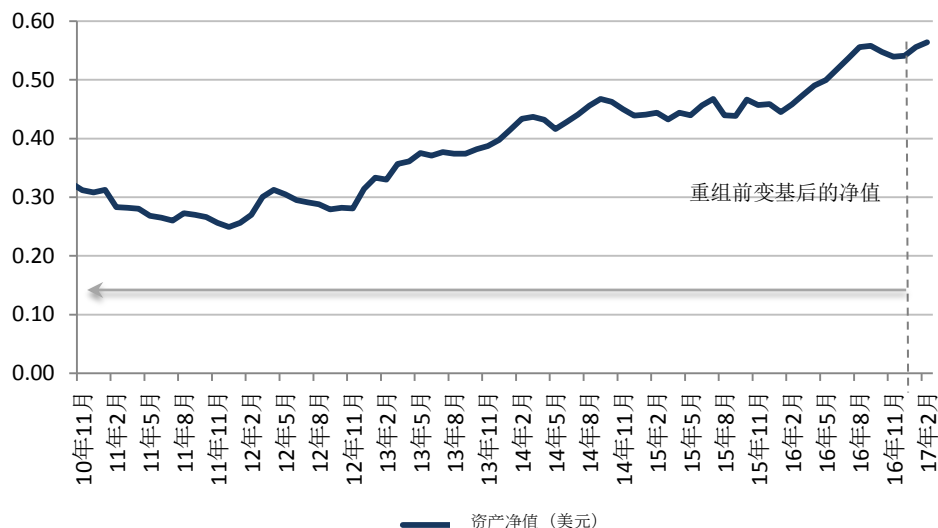
月度单张

2017年2月28日



## A类-持续股

资产净值表现 (美元)



美元 (%)	累计回报				年化回报			
	1个月	3M*	6M*	年初至今	1Y*	3Y*	5Y*	7Y*
越南凤凰基金 A类	1.46	4.48	1.44	4.23	23.0	9.1	15.9	8.0
VNIndex	1.10	6.38	3.14	6.85	24.4	3.9	8.9	2.6
VHIndex	1.87	7.02	0.79	8.24	7.9	-1.1	2.9	-10.9

\*包括越南凤凰基金截至2016年12月31日重组前的历史业绩

### 涨幅最大的3只股票

股价变动 对净值报酬的贡献

Hoa Binh Construction	+ 39.3%	+ 0.73%
Vietnam Enterprise Inv Ltd	+ 5.2%	+ 0.54%
GTN Foods JSC	+ 20.8%	+ 0.45%

### 跌幅最大的3只股票

股价变动 对净值报酬的贡献

Hoa Phat Group	- 5.4%	- 0.56%
Vinh Hoan Corp	- 18.6%	- 0.34%
Hoa Sen Group	- 4.9%	- 0.30%

净资产: 1.0792 亿美元  
每股净值: 0.5639 美元  
股数: 191,377,519

结构: 开放式基金  
流动性: 月度

### 编号

国际证券号码 KYG9363R1056  
彭博代号 VTNPHXA KY  
Sedol 代码 BDHXL D2

### 网址:

[www.vietnamphoenixfund.com](http://www.vietnamphoenixfund.com)

### 持有量最多的10只股票 (%)

Vinamilk	23.2
Vietnam Enterprise Inv Ltd	12.0
Hoa Sen Group	7.3
FPT Corp	7.2
Hoa Phat Group	7.1
Vietcombank	3.5
GTN Foods	3.2
Kinh Bac City	3.1
Novaland	3.1
Thien Long Group	2.9
总计	72.5

### 行业分布 (%)

食品	29.6
不动产	18.6
建筑材料	10.5
信息技术	8.7
金属与矿业	7.1
非必须消费品	6.4
银行	6.2
多元化金融	3.9
日用消费品	3.6
海洋	3.3
能源	2.1
总计	100.0

### 资产构成 (%)

上市股票	95.6
现金及利息	4.4
总计	100.0

### 表决权

A类和C类股票表决权与最近估值日的估值成正比。B类股票没有表决权。截至2017年2月28日,总计表决权 252,797,908。

## A类-持续股

### 基金经理报告

2月净值增长 1.46%，而 VNIndex 指数上升 1.10%（以美元计），本月为 9 年新高。越南股市在越南春节之后开始上涨，大型股和细价股的交易量和交易价值都很高。

**Hoa Binh Construction (HBC)** 是投资组合业绩的最大贡献者，其股价一路飙升了 39.3%<sup>1</sup>。在其 2 月 24 日宣布同日本的鹿岛建设建立战略合作关系之后，其股票价格开始回暖。该等合作关系的建立可以为 HBC 的建筑业务带来潜在的工程和技术专业支持，并有利于 HBC 改善其房地产项目的管理效率。HBC 同时还签署了多个新的建筑合同，总值超过三万亿越南盾。并且在胡志明市新山国际机场侧厅的建设和设备安装招标中竞标成功。

“龙资本”的“**Vietnam Enterprise Investments Limited (VEIL)**”也对继续投资组合的业绩做出了贡献，因为其股票价格上涨了 5.2%<sup>1</sup>。

**GTN Foods JSC (GTN)** 2 月份股价攀升了 20.8%，市场猜测在下一期股评中该股将成为越南 ETF 的一个组成部分。我们注意到，截至 3 月中旬，该股的该等盈利状况已经停止。由于 2016 财年内的重组行为，该公司在该年的初始财报当中报告的预测业绩上限和下限均低于往年。2017 财年，该公司业绩的核心推动因素将主要来自 Vinatea 和 Vilico 业务的整合和增长，而该公司继续对其化肥、农业产品和塑料业务进行缩减。

钢铁股“**Hoa Phat Group (HPG)**”和“**Hoa Sen Group (HSG)**”业绩表现不佳，价格分别下降了 5.4%和 4.9%。HPG 股价下降主要是由于全球铁矿石价格的波动以及管理层的 2017 财年的初始财务计划太过保守，该计划设定的增长上限为同比 14.2%，净利润为同比下降 24%，这些目标在三月份召开的年度股东大会中进行了上调，并预测建筑用钢和钢管价格在 2017 财年将分别增长 16%和 30%。我们基于对中国钢铁供需状况的预测，在现阶段大量钢铁积压的情况下，我们认为当前铁矿石价格的回暖不会持续太久。也就是说，越南钢铁制造商要想维持 2016 年的利润水平恐怕不是一件容易的事了。

**Vinh Hoan Corp (VHC)** 2 月份的股价出现了下跌，这对继续投资组合的业绩造成了负面的影响。该公司公布的 2016 年全年业绩为收入上升 12.5%，净利润增长 83.3%<sup>2</sup>。美国是 VHC 的最大的出口国（占 2016 年收入的 45%），如果特朗普总统上台执政，将会给美国的贸易政策带来很大的不确定因素。这会对像 VHC 这样的出口商的股票业绩带来负面影响。由于其在上一年度美国和中国市场上的不错表现以及扩张的 20%的产能，VHC 为 2017 年设定的出口额增长目标为 15%。截至 2017 年 2 月，VHC 的贸易实现了 7 倍 2017 年底市盈率。

<sup>1</sup> 数据来源: 彭博

<sup>2</sup> 数据来源: 公司公告

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年2月28日



## B类-变现股

### 基金经理报告

#### 变现进度

到2月末，股票类已经销售了其近乎所有的资产，相当于2017年1月1日初始投资组合价值的98%。销售获得的收益的分配分为两部分。第一部分是对116,186,241股“变现股”（相当于2017年1月1日发行之变现股总量的50%）的强制性赎回，支付于2017年2月17日。第二部分是对111,538,791股“变现股”（相当于2017年1月1日发行之变现股总量的48%）的强制性赎回，支付于2017年3月10日。

例如，一个在2017年1月25日持有10,000变现股（价值\$5,422或\$0.5422/股）的投资者将收到两笔现金支付，总计\$5,313，一笔是1) 5,000股的赎回款，时间是2017年2月17日，每股\$0.5422，另一笔是2) 4,800股的赎回款，时间是2017年3月10日，每股\$0.5422。剩下的200股在2017年2月28日价值\$170.46。因此，总价值为\$5,483，比一月份的\$5,422元上涨了1.1%。

这一股票类别的最后赎回日期为2017年6月30日；但是，我们期望所有资产都在2017年4月中旬被分配。

净资产: 3.96 百万美元  
每股净值: 0.8523 美元  
股数: 4,647,449

#### 编号

国际证券号码 KYG9363R1130  
彭博代号 VTNPHXA KY

#### 网址:

[www.vietnamphoenixfund.com](http://www.vietnamphoenixfund.com)

#### 资产类别明细 (%)

上市股票	52.8
现金	47.2
总计	100.0

#### 表决权

B类股票没有表决权。

# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年2月28日



## C类-私募股

美元 (%)	累计回报				年化回报			
	1M	3M*	6M*	年初至今	1Y*	3Y*	5Y*	7Y*
截至 2017 年 2 月 28 日								
越南凤凰基金 C 类	0.89	1.61	-1.35	1.36	19.6	8.1	15.2	7.6

\*包括越南凤凰基金截至 2016 年 12 月 31 日重组前的历史业绩

## 基金经理报告

C 类股净值 2 月上涨 0.9%。

资金池内非上市投资最后一次评估是由致同会计师事务所越南有限公司截至 2016 年 12 月 31 日做出的。非上市投资每 6 个月重新评估，如有重大事件发生，则提前。因此，非上市投资的估值保持稳定，仅受到货币折算的影响。2 月份越南盾贬值 0.8%。

**NBB Investment Corp (NBB)** 是本基金业绩的最大贡献者，价格上涨了 17.7%。NBB 宣布 2014 年的现金股利为 1800/股越南盾，除息日为 2017 年 2 月 28 日。股利宣布之后，股价出现了上涨。

**An Phat Plastic and Green Environment JSC (AAA)** 2016 财年财务业绩突出，价格上涨了 14.2%，也是基金业绩的贡献者，收益和净利润分别同比上涨了 32.8% 和 254.8%。另外，AAA 于本月召开了年度股东大会，在大会上该公司宣布计划建设新厂，以便进军新的塑料产品市场，包括可生物降解塑料袋和塑料压层。

净资产: 1.4487 亿美元  
每股净值: 0.3419 美元  
股数: 423,750,000

### 编号

国际证券号码 KYG2886W1078  
彭博代号 VTNPXHC KY  
Sedol 代码 B1FHXT2

### 网址:

[www.vietnamphoenixfund.com](http://www.vietnamphoenixfund.com)

### 做市商

Jefferies International  
Michele White <JCEF> GO  
[mwhite@jefferies.com](mailto:mwhite@jefferies.com)

Numis Securities  
Dave Cumming <NUMI> GO  
[d.cumming@numis.com](mailto:d.cumming@numis.com)

FinnCap  
Johnny Hewitson <JMFC> GO  
[jhewitson@finncap.com](mailto:jhewitson@finncap.com)

### 持有量最多的 5 只股票(%)

Greenfeed	38.3
Anova Corp	13.6
Corbyns International	13.6
NBB Investment Corp	7.3
VTC Online	6.2
总计	79.0

### 行业分布(%)

农业	40.8
房地产管理&开发	14.9
制药	13.9
建筑材料	13.8
信息技术	6.3
其他	10.3
总计	100.0

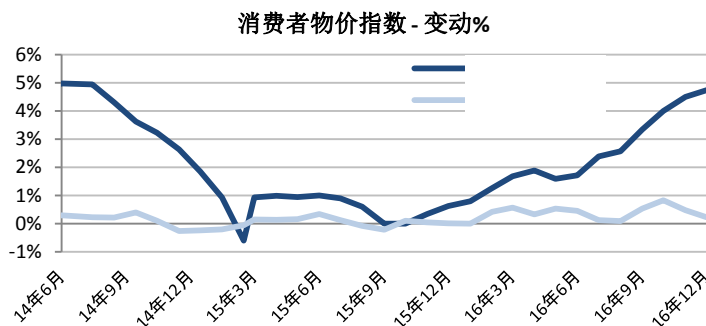
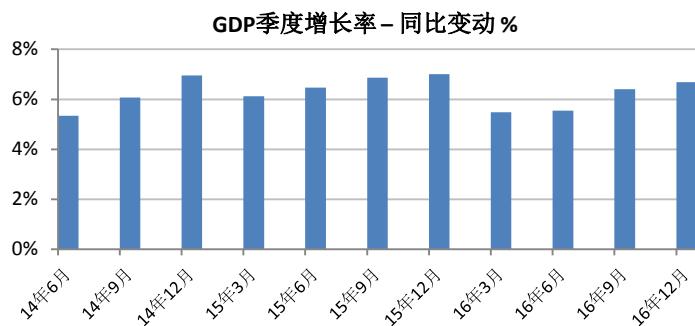
### 资产构成(%)

投资证券	98.2
现金及利息	1.8
总计	100.0

### 表决权

A 类和 C 类股票表决权与最近估值日的估值成正比。B 类股票没有表决权。截至 2017 年 2 月 28 日，总计表决权 252,797,908。

### 经济指标&市场更新



越南指标

	单位	2014	2015	2016	2017F*
实际 GDP 增长率	%	6.0	6.7	6.2	6.5
名义 GDP	10 亿美元	185.9	199.5	211.9	225.7
CPI	%	1.8	0.9	4.7	5.0
出口增长率	%	13.5	7.9	8.6	9.8
进口增长率	%	12.1	12.0	4.6	8.6
贸易差额	10 亿美元	1.9	-3.5	2.7	1.4
外汇储备	10 亿美元	34.2	31.0	41.0	42.0
美元兑越南盾汇率		21,390	22,540	22,761	23,400

\*数据来源: 越南资本证券

		总市值 (10 亿美元)	2017 年远期市盈率	PEG 指标	股息生息率	净资产收益率
印度尼西亚	印尼雅加达综合指数	441	13.8	1.3	2.1%	18.1%
泰国	SET 指数	439	13.4	1.4	3.1%	10.6%
新加坡	FSSTI	354	13.6	2.7	3.5%	9.8%
马来西亚	FBM KLCI 指数	231	15.3	2.7	3.2%	10.1%
菲律宾	菲律宾指数	174	15.7	1.4	1.7%	11.8%
<b>越南</b>	<b>VNINDEX 指数</b>	<b>72</b>	<b>12.1</b>	<b>1.0</b>	<b>2.7%</b>	<b>14.3%</b>

### 市场回顾

越南日经指数的采购经理人指数 (PMI) 在 2 月份从 51.9 上涨到了 54.2, 这是受到新订单和产量更加快速的增长率的刺激, 因为公司以创纪录的速度建立了大量的库存。工业生产指数在 2 月份同比上涨了 15.2%, 这是受制造部门同比增长 22.4% 的影响。但是, 原油交易量的下滑拖慢了 2017 年前两个月的工业生产指数的增长。

消费品物价指数比上月环比增长了 0.2%, 比上年同比增长了 5.0%, 年初至今增长了 0.7%。11 个部门有 7 个部门出现上涨, 其中住房和建筑材料增幅最大, 环比上涨了 0.77%, 第二大增幅为运输部门, 环比增长 0.56%, 第三为医药与保健行业, 环比增长 0.22%。按名义价值和实质价值计算, 货物和服务零售额同比分别增长了 8.7% 和 5.6%, 4 年里的最低值, 在 2017 年头两个月<sup>4</sup>, 达到了 640 万亿越南盾。

该国家的贸易收支在 2017 年 2 月出现了 12 亿美元的赤字, 其中出口额为 130 亿美元 (同比+15.4%), 进口额<sup>4</sup>为 142 亿 (同比+19.6%)。美国是越南最大的出口市场, 中国是越南最大的进口市场。越南的贸易逆差以及即将召开的美国联邦储备会议的决议给越南盾的价值带来了很大的压力。

受制造业、房地产业和零售业的带动, 注册外国直接投资 (FDI) 在二月份达到了 34 亿美元, 比去年同比上涨了 21.5%<sup>4</sup>。同时, 已拨款 FDI 总计达到了 16 亿美元, 比上年同比增长了 3.3%。

2 月份, 胡志明证券交易所 VNIndex 指数上涨 1.1% (以美元计价)<sup>5</sup>, 最终以 710.79 收盘, 达到了 9 年来的最高水平。月内<sup>5</sup>, 日均成交量和日均成交额分别上涨了 86.4% 和 65.9%。随着 Vin Group 宣布其经济适用房大项目, 市场被房地产股票激活, 大部分房地产股票和整个市场的敏感都被房地产股票所提起。整个本月发布之公司正收益亦是一个贡献因素。外国投资者连续两个月都是净购买者, 而泰国、印尼和菲律宾由于预测美联储利率上调, 出现了资本外流的现象。

WTO 的《贸易便利化协议》将于 2017 年二月份开始生效, 生效之后越南将从中收益。该协议将减少和降低诸如越南这样的发展中国家的通关流程和关税, 为出口活动提供便利。另外, 其他驱动因素, 例如特朗普的双边贸易管理政策、越南国家银行的外汇政策以及已拨付 FDI 持续增加都会对越南的经济带来积极的影响。相反, 美联储下一次会议上加息的决议可能会导致越南盾贬值。

<sup>4</sup> 数据来源: 越南国家统计局

<sup>5</sup> 数据来源: 彭博



# 越南凤凰基金有限公司

月度单张

2017年2月28日



## 关于Duxton资产管理有限公司

Duxton资产管理有限公司是一家专业资产管理公司，侧重于农业和亚洲新兴市场。从世界上最初的金融机构之一独立出来，Duxton受新加坡金管局监管，持有资本市场服务许可证，为合格投资者和机构投资者开展有关基金管理的受监管活动。截至2017年1月，Duxton管理或服务的资产总额约为6.3亿美元。

## 免责声明

本文件仅供符合新加坡证券及期货法第289章定义的合格投资者和机构投资者，或是在新加坡国家或地区法律之下具有同等类别的投资者（统称“许可投资者”）使用，零散投资者并非其指定用户。本文件内容仅作为一般信息来源供许可投资者参考，不能作为与越南凤凰基金有限公司\*（“VPFL”）订立任何合同或作为任何证券或工具交易的依据，其中所含任何信息亦不能作为Duxton资产管理（“Duxton”）或其附属机构订立或安排任何形式交易的依据。VPFL的有关条款载于VPFL基金招募说明书中（“招募说明书”）。如本文件所列条款与招募说明书存在任何冲突，均以招募说明书中条款为准。

本文件所载信息不得在法律禁止的任何司法管辖区内发布，且不得以任何违反当地法律法规的形式使用。本文件不得被作为在任何要约未经授权、或是要约发出方不具资格、或是向任何人提出要约属非法的辖区内向任何人提出的要约或邀请。

本文件所含之预测乃基于Duxton于当日对于市场的意见而作出，且将根据市场未来变化予以调整。本文件所含有关经济、股市、债券市场或市场经济趋势的任何估计、推测或预测未必可作为未来或潜在表现之指示。投资涉及风险，包括投资本金的潜在亏损。股份/单位之价值及其衍生收益可升亦可跌。过往表现或任何估计或预测未必可作为未来表现之指示。本文件未提供任何实现投资目标或目的之保障。

本文件不构成投资、税务、法律或任何其他形式的意见或建议，且在编制过程中未参考可能接收本文件的任何人士的具体目标、财务状况或需求。投资者需在决定是否投资前研究所有相关信息。如阁下需要投资或财务建议，请联系规范的财务顾问。对于本文件所含信息的准确性、完整性或可靠性未作任何明示或暗示的陈述或保证，本文件亦不旨在作为所提及之证券、市场或发展的完整陈述或摘要。

Duxton或其附属机构可能持有本文中提及的证券。凡文中提及股票之处均不应被认为是买卖股票的建议。本文中所提及的投资计划不作为Duxton或其任何附属机构的义务、保证或担保。

阁下无权转发本文件或代表Duxton或其附属机构进行任何要约、陈述或成立合约。尽管相关信息乃根据被视为可靠的来源而编制，但Duxton或其附属机构或其任何董事或员工概不因任何错误或遗漏承担任何责任。本文件所含信息及意见或会变更。

本文件受版权保护，所载内容严格保密，未经书面同意任何人不得出于任何目的披露、复制、分发或发布。在适用法律允许的范围内，Duxton资产管理公司、其附属机构、或Duxton的任何高级管理人员或员工概不因任何使用本文件或其内容（包括疏忽）而导致的直接或间接损失承担任何责任。

\*原名 DWS 越南基金有限公司。该基金在德意志资产管理（亚洲）有限公司于 2016 年 9 月 30 日辞任投资管理人后更名为越南凤凰基金有限公司。自此 Duxton 资产管理公司被任命为越南凤凰基金有限公司的投资管理人。

## 联系信息

新加坡Duxton Hill 40号 089618

电话: + 65 6511 0362

传真: + 65 6220 7956

电子邮箱: [vpf@duxtonam.com](mailto:vpf@duxtonam.com)